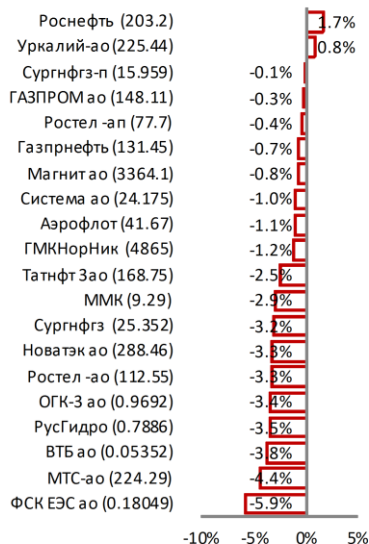


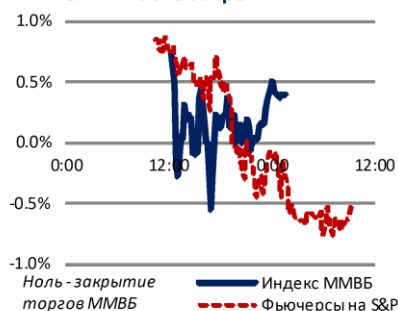


Рынки накануне:

Лидеры изменений на ММВБ



Рынки после закрытия ММВБ



Вчера появились новости о новом опросе греков, которые противоречили тому, что выходило по итогам выходных. Опрос VPRC (1 тыс. анкет, прошел 25-29 мая), проведенный для журнала Epikaira, показывает, что антибейлаутная леворадикальная коалиция «Сириза» получает первое место с 30% предпочтений избирателей. Следующая за ней консервативная «Новая демократия» получают 26.5%, и социалисты «ПАСОК» - 12.5%.

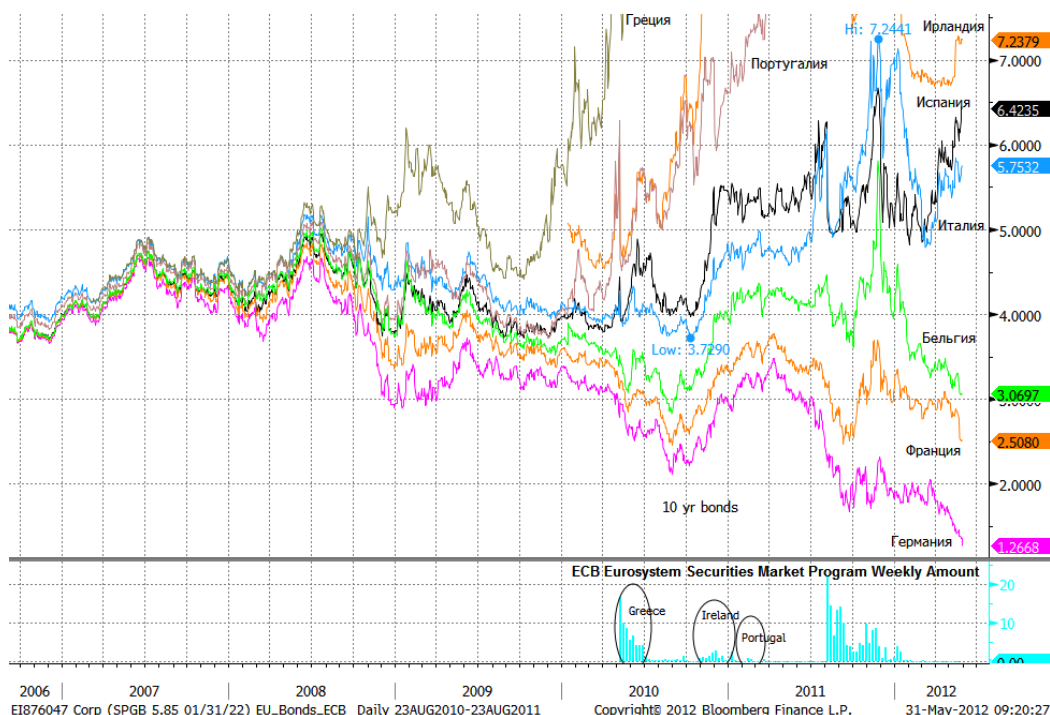
Особенности формирования парламента Греции таковы, что набравшая большее количество голосов партия получает 50 мест бонуса из парламента в 300 кресел. Так что «Сириза» может рассчитывать на $(30\%/81\% \cdot 250 + 50) = 143$ мест – исходя из базы расчетов в 81% голосов, как на прошлых выборах (см. наш расчет с прогнозом). Конечно, опрос не тождественен голосованию, но примерное представление он дает.

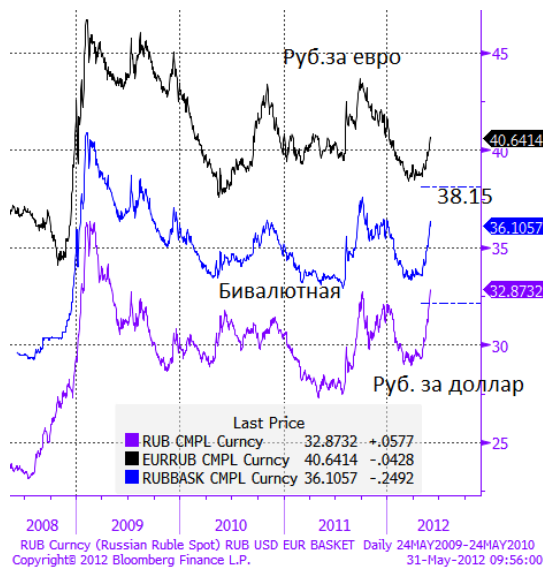
Партия	6 мая		Опрос VPRC	
	Голосов	Депутатов	Голосов	Количество депутатов
Новая демократия	18.85	108	26.5	82
Сириза	16.78	52	30	143
ПАСОК	13.18	41	12.5	39
Независимые греки	10.6	33		
Компартия	8.48	26	12	37
Золотая заря	6.97	21		
Демократические левые	6.11	19		
Итого	80.97	300	81	300

На выборах 6 мая бонус в 50 голосов достался «Новой демократии» и вместе с «ПАСОК» у этих двух партий было 149 депутатов, не хватило 2-х мест для большинства и формирования парламента. Кроме «Сиризы» остается «антибуржуазная» компартия, нацистская «Новая заря» и националистическая «Демократические левые». Плюс еще две партии, не преодолевшие барьер в 3%. Так что шансы на то, что греки «пошлют» Евросоюз и МВФ возрастают. Окончательные итоги опросов греков перед выборами выйдут в начале следующей недели.

На таких новостях рынки вновь возобновили пикирование. США и Европа упали примерно по 1.5%, примерно столько же показал индекс ММВБ. Резкие изменения происходят на рынке долгов. Испанские 10-ки добрались до 6.4% годовых, рекорд с осени. Немецкие 10-ки - 1.27% годовых – рекорд (похоже) за всю историю.

Рубль вплотную приблизился к отметке в 33 рубля за доллар и коснулся рекорда осени в 32.9. Есть шансы, что

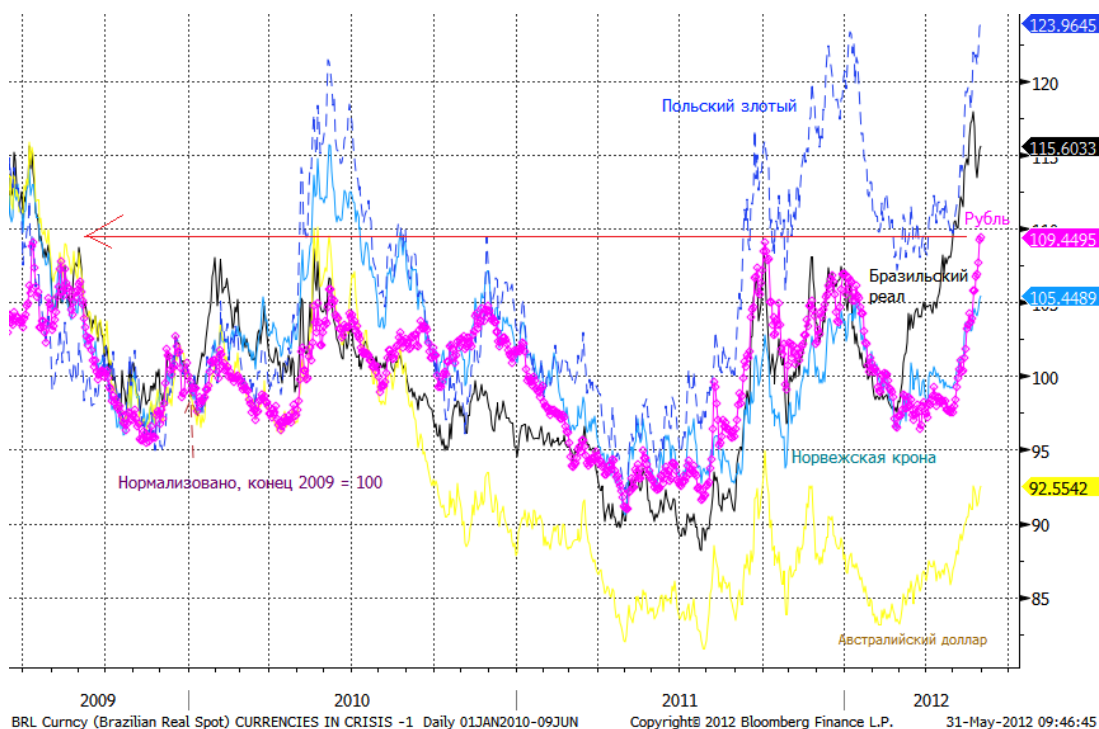




сегодня уровень в 33 руб. будет превышен сегодня. Это будет рекорд номинального курса доллара к рублю с первой половины 2009 года. На самом деле, снижение рубля также объясняется падением евро, торгуемого сейчас на 1.239 \$/€ - рекорд с лета 2010 года.

В терминах бивалютной границы Центробанк до верхнего барьера в 38.15 еще далеко - порядка 2 руб. 5 копеек. Если верить декларации, ЦБ РФ проводит большие интервенции только на границах, курс рубль-доллар может расти еще долго, не встречая особого сопротивления.

Мы не слишком доверяем декларациям Центробанка. Мы ожидаем, что он может начать проводить более активные интервенции еще до достижения этого барьера. Однако это не означает, что ЦБ РФ будет слишком сильно сопротивляться рыночному движению.



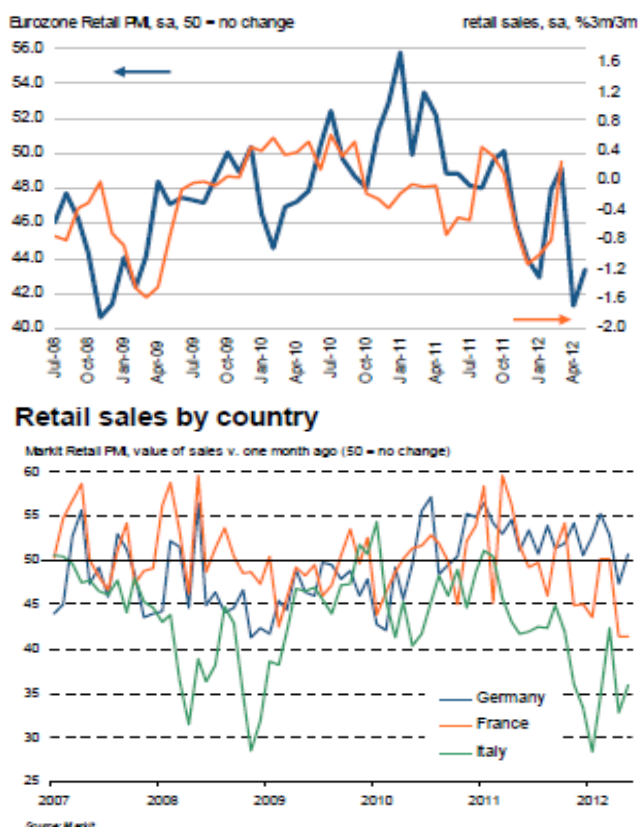
доллару по всему миру. Рубль ускорился и стал напоминать движение польского злотого. Рубль также стал опережать в движении ближайший «аналог» - норвежскую крону. На этом основании мы предположим, что большого движения, сильно за пределы 33 руб. за доллар пока не получится. Тем не менее, если кризис евродолгов будет разгораться, мы можем себе представить движение заметно выше 36 руб. за доллар.

Вкратце:

- Понятно, что простые греки вряд ли выиграют от нового дефолта, да и выход из зоны евро обещает сначала больше боли, чем того, как станет легче. Однако еще один опрос GPO SA показывает, что большинство греков хотят, чтобы условия международной финансовой помощи были пересмотрены, даже при том, что несоблюдение мер экономии, необходимых для получения этой помощи, может привести к выходу страны из валютного союза. Почти восемь из 10, или 77 процентов из 1600 респондентов, считают, что условия финансовой помощи следует пересмотреть. О результатах этого опроса сообщил телеканал Mega. Более половины, или 52,4% процента респондентов, полагают, что государство должно остаться в еврозоне, если придется пойти на меры экономии ради получения помощи, тогда как 44,5 процента считают иначе. Большинство греков, или 81 процент, сообщили, что хотят остаться в валютном союзе.
- «Акрон» приостановил производство сложных удобрений из-за проблем с «Фосагро». Как пишет «РБК Daily», из-за небрежности в

контракте на поставку апатита его цена для «Акрона» выросла более чем в два раза: в договоре вместо значения промышленной инфляции за 2011 год в 12% был указан индекс инфляции, который составляет 112%. Исправлять ошибку «Фосагро» не собирается, как поясняют в компании, формула была включена в договор в редакции самого «Акрона». «Акрон» в свою очередь обвиняет «Фосагро» в том, что они неправильно истолковали формулу, и просят понизить цены. «Фосагро» является монопольным производителем апатита, поэтому «Акрону» ничего не остается, как прекратить закупки (новая цена делает производство убыточным) и остановить выпуск сложных удобрений. ФАС в этот спор вмешиваться не собирается, скорее всего, «Акрону» придется доказывать свою правоту в суде.

- Вчера в Госдуме начались парламентские слушания по поводу ставок НПДИ на газ. «Газпром» и «Новатэк» показали, что увеличение налогового бремени приведет к снижению эффективности разработки новых месторождений, что отпугнет иностранных инвесторов. Это приведет к сокращению инвестиций в эту отрасль, скажется на смежных отраслях и занятости населения. Чиновники вняли просьбам газовых компаний, и куратор ТЭКа А. Дворкович обещал, что тех ставок, которые пообещал Минфин, не будет.
- «Роснефть» завершила buy-back, который проводился из-за изменений условий сделки с CNPC по поставкам нефти в Китай. Цена выкупа составляла 212 рублей, всего было куплено 2,7% от капитала, что увеличило казначейский пакет до 12,2%. Что будет делать с выкупленными акциями, «Роснефть» не уточняет.



- На сайте markiteconomics.com со вчерашнего дня началась публикация индикатора темпов развития розничной торговли Retail PMI. Слева представлен график, на котором сопоставляется динамика розничных продаж в Еврозоне и индикатор Retail PMI. В мае индикатор вырос до 43.3 пунктов с апрельских 41.3, что сигнализирует о незначительном снижении давления на сектор ритейла. Тем не менее, индикатор продолжает находиться ниже водоразделяющей границы в 50 пунктов, что указывает на снижение темпов продаж, продолжающееся уже на протяжении года. Так, жесткие меры экономии по сокращению бюджетных расходов приводят к падению розничных продаж. На фоне падения уверенности в промышленности и сфере услуг потребители сокращают свои расходы. Данные по индикатору Retail PMI соответствуют падению розничных продаж в Еврозоне не менее чем на 1% во втором квартале. Розничные продажи являются полезным макроэкономическим показателем, отражающим жизнестойкость экономики. Их снижение свидетельствуют об ослаблении экономики.

Розничные продажи падают -> потребительский спрос снижается -> ВВП снижается -> производители начинают сокращать выпуск, увольняют рабочих, снижают инвестиции -> ВВП падает, растет безработица.

- «Сбербанк» отчитался за первый квартал текущего года по МСФО. Чистая прибыль банка возросла на 6% до 92,2 млрд. руб. по сравнению с прошлым годом. Однако рост прибыли обеспечен за счет роспуска

резервов под обесценение кредитов австрийского Volksbank и роста прибыли от торговых операций. При этом чистая процентная маржа «Сбербанка» упала с 6,7% до 6% за счет роста стоимости заемного капитала. Несмотря на ухудшение показателя, «Сбербанк» остается лидером в банковской отрасли по размеру чистой процентной маржи за счет привлечения дешевых пассивов. «Сбербанк» может направить на дивиденды по итогам 2011 года до 15,3% от чистой прибыли по МСФО или 48,3 млрд. руб. По нашим расчетам, дивиденд на обыкновенную акцию может составить 2,12 руб. с дивидендной доходностью 2,6% и 2,63 руб. на привилегированную акцию с текущей доходностью 4,4%.

Местное:

- «Коммерсант» пишет, что торги по застройке 179-го квартала на месте краевой психиатрической лечебницы отменены по распоряжению нового губернатора В. Басаргина. Напомним, что проект застройки был разбит на несколько отдельных лотов, и у краевых властей возникли сомнения по поводу синхронности застройки квартала. Поэтому участок, скорее всего, будет выставлен на аукцион единым лотом. Несколько странный аргумент, так как один девелопер вряд ли сразу сможет освоить квартал, его застройка может затянуться на несколько лет. Как предполагает «Коммерсант», участок объединят в один лот в интересах «Реновы», которая уже застраивает квартал на ул. Механошина.
- «РИАЛ» нашел покупателей на торговую часть GreenPlaza – порядка 15 тыс. кв. метров. Покупателей компания не называет. Ранее «РИАЛ» озвучила минимальные цены продажи торговой недвижимости – 70 тыс. рублей за метр.
- Согласно рейтингу наиболее удобных городов для ведения бизнеса, который готовит Forbes, Пермь занимает 23 место. Самые удобные города для бизнеса – это Сочи, Уфа и Челябинск.

Конъюнктура рынков

Индекс РТС



Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



EUROSTOXX 50



Курс RUB/USD



Курс USD/EUR



Курс JPY/EUR



Курс BRL/USD



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Серебро, \$/Oz



Никель, \$/тонна



ООО УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ПАРМА-МЕНЕДЖМЕНТ»

КОНТАКТЫ:

Россия, 614990, г. Пермь, ул. Орджоникидзе, 15

тел. (342) 210-30-05, факс (342) 210-59-69

www.p-fondy.ru

КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА:

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

тел. (342) 210-59-91, edward@pfc.ru

ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ ПО РАБОТЕ С VIP-КЛИЕНТАМИ

тел. (342) 257-11-02, rd@pfc.ru

НАЧАЛЬНИК АНАЛИТИЧЕСКОГО ОТДЕЛА

тел. (342) 210-59-98, tidivi@pfc.ru

Матвеев Эдуард Вениаминович

Рахимов Денис Владимирович

Тимофеев Дмитрий Вячеславович

Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами за № 059-09779-001000 выдана ФСФР России 21.12.2006г. без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00067 выдана ФСФР России 3.06.2002г. без ограничения срока действия.

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ:

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО УК «Парма-Менеджмент» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО УК «Парма-Менеджмент» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг доверительного управления и паевых инвестиционных фондов. Сотрудники компании, а также сама компания может владеть ценными бумагами, упомянутыми в данном обзоре напрямую или опосредованно, что может быть причиной конфликта интересов. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.